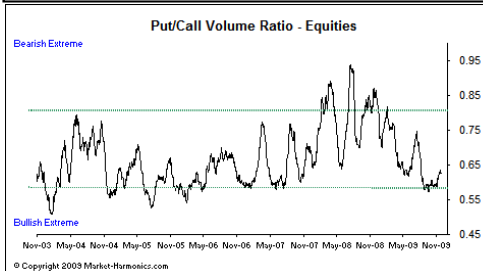


WatchMarket

Objectif: Déterminer le niveau d'exposition de la poche risquée d'un portefeuille. Le pourcentage correspond à une exposition cible aux actions. (Exemple WatchMarket = 40% : Dans une allocation consacrant 50% à des actifs risqués, seulement 40% des 50% pourraient être investis en actions.)

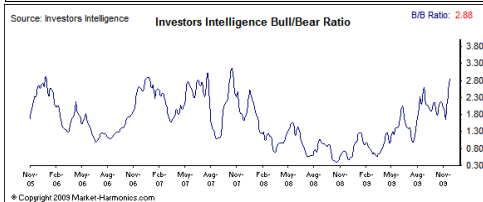
Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



Analyse: La chute des marchés financiers a eu un léger impacte sur l'optimisme des investisseurs. Néanmoins, celui-ci reste élevé. Attention danger, la crise n'est pas finie !!!!

Le Put/Call Ratio correspond au volume échangé de contrats de put (options de vente), divisé par le volume échangé de contrats de calls (options d'achat). Lorsque les intervenants sont très baissiers, ils achètent beaucoup de puts. Le Put/Call Ratio devient très élevé. Malheureusement pour les acheteurs de put, il s'agit souvent du moment de retournement du marché.

NOTE: - 2



Analyse: Forte hausse de l'optimisme, le Bull/Bear ratio est à 2,88 contre 2,16 la semaine dernière. C'est son niveau le plus élevé depuis novembre 2007. Associé à l'environnement économique actuel, nous restons dans une zone dangereuse.

Le Bull/Bear Ratio correspond au recensement du nombre d'optimiste par rapport au nombre de pessimiste. Lorsque les intervenants sont très pessimistes, le ratio devient très faible. Il s'agit souvent d'une fin de mouvement baissier.

NOTE: - 2

Indicateurs techniques : -2 à +2



Analyse (CAC 40)

Le momentum : Retournement négatif => Négatif

Le chaikin money flow : Le marché montre des signes de faiblesse=> Négatif

RSI : => Neutre

Les indices montrent des signes de faiblesse (divergences baissières) depuis début septembre. Notre premier objectif est 3550 points pour le Cac 40. En revanche, le franchissement de la résistance des 3900 points milite pour une continuation du rebond vers 4300 points. Le rebond entamé début mars est il fini?

NOTE : - 2

Environnement économique : -2 à +2

Pour fêter Thanksgiving, la volatilité a fait son apparition. Le secteur de l'immobilier a connu un bon mois d'octobre avec une hausse de 10,1% des ventes de logements anciens, notamment grâce aux mesures d'incitation fiscale. Les ventes de logements neufs augmentent de 6,2% et les prix des maisons grimpent de 0,3% en septembre (indice CaseShiller). Toujours au mois d'octobre, la consommation des ménages américains progresse de 0,7% et leurs revenus de 0,2%. Le taux d'épargne recule à 4,4% contre 4,6% en septembre. D'après l'enquête du conference board, le moral des consommateurs US s'est amélioré en novembre. L'indice est ressorti à 49,5 contre 48,7 en octobre. Il est intéressant de souligner que l'indice mesurant la difficulté d'obtenir un emploi est ressorti à 49,8, soit son niveau le plus élevé depuis mai 1983. En revanche, l'indice mesurant le moral des ménages US de l'université du Michigan se dégrade au mois de novembre à 67,4 contre 70,6 en octobre. C'est la composante mesurant la situation financière actuelle des consommateurs qui pèse sur l'indice. Les commandes de biens durables chutent de 0,6% alors que les marchés anticipaient une hausse de 0,5%. Enfin la deuxième estimation du PIB US au T3 a été révisée en baisse à 2,8% contre 3,5% en première estimation.

NOTE : - 2

Notre allocation actions : 0 %

NOTE : - 2

Après le rebond du début de semaine, les marchés ont subi une forte correction et finissent en légère baisse. Dubai, en grande difficulté, après une chute de -50% des prix du foncier sur un an, a demandé 6 mois de délai supplémentaire pour le remboursement des \$ 60 Mds de dettes. La majorité de cette dette a été empruntée par la branche immobilière. Les prises de bénéfice sur les marchés asiatiques ont peut être permis aux indices américains de ne pas dégringoler grâce aux flux de liquidités. Nous conseillons une allocation actions de 0% pour les semaines à venir. Notre premier objectif est 3550 points.

Données au 27/11/2009

